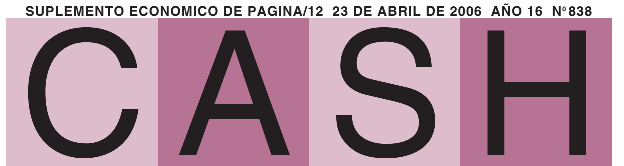
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 23 DE ABRIL DE 2006 AÑO 16 Nº838



INFORME ESPECIAL Inversiones brasileñas en Argentina

Brasilgentina

La reciente venta de Quilmes confirmó el avance de las inversiones brasileñas. Es un proceso que comenzó hace algo más de tres años y que significó la desnacionalización de Pérez Companc, Loma Negra, Acindar y Swift. Los capitales brasileños no están comprando todo tipo de compañía, sino que apuntan a empresas argentinas muy grandes y en sectores concentrados.

Sumacero

el Libro

PETROLEO, ESTADO Y SOBERANIA
Federico Bernal
Editorial Biblos



El autor expone una revisión histórica en relación con el petróleo argentino y detalla de qué manera la empresa estatal YPF fue saboteada con el objetivo de disponer su privatización. Luego desarrolla y fundamenta la necesidad de que América latina cuente con un nuevo modelo energético capaz de poner un marcha un proceso reindustrializador a escala regional, basado en la creación de una empresa multiestatal de hidrocarburos, pues considera que sin fusión interestatal de las petroleras no habrá soberanía energética.

5851 nombres de dominio de **Internet** se vendieron durante 2005 por un valor de 29 millones de dólares, mientras que en 2004 ese mercado había movido sólo 15 millones de dólares a partir de la comercialización de 3815 nombres de dominio. El dato pertenece a un estudio de la empresa investigadora de mercado *Zetetic*, donde además se informa que la cifra sigue creciendo, pues en lo que va del año ya se comercializaron 1949 nombres por 14,2 millones de dólares. Por ejemplo, el nombre *on.com* logró recaudar 635.000 dólares, mientras que *Macau.com* fue adquirido por más de medio millón de dólares. En enero de este año se rompió uno de los records históricos con la adquisición del nombre *sex.com* por parte de la compañía Escom. La transacción implicó nada menos que 12 millones de dólares en efectivo y acciones.

Ranking

Socios
–saldo comercial con los países del Mercosur–
millones de dólares

1996	2118,0
1997	1992,1
1998	1484,7
1999	772,4
2000	1202,4
2001	1748,8
2002	2836,8
2003	485,2
2004	-1421,1
2005	-3350,5

Fuente: FIDE con datos del Indec.

EL CHISTE

Un hombre observa una rata de bronce en un negocio de antigüedades y decide comprarla para ponerla como adorno en el escritorio de su oficina. Paga 100 pesos, pero se sorprende cuando el vendedor le dice que la rata no es retornable porque ha sido devuelta dos veces y no quiere volver a verla. Al salir del negocio, el hombre ve un par de ratas cerca de su auto. Mientras maneja, las ratas salen de las bocas de tormenta y comienzan a seguirlo hasta que el hombre queda horrorizado. Acelera en dirección a la avenida costanera y cuando llega tira la rata de bronce al fondo del río. En ese momento, el ejército de ratas vivas se sumerge en las profundidades detrás del adorno. El hombre se dirige entonces al negocio de antigüedades, pero el dueño lo para apenas entra y le recuerda que la rata no era retornable. "No hay problema", responde. "Sólo quería saber si tiene un banquero de bronce."

la Posta

La utilización de la capacidad instalada de las **industrias** en marzo fue de 71 por ciento, el mismo porcentaje que hace exactamente un año, pero la producción industrial creció en el mismo período 7,5 por ciento. La diferencia de crecimiento entre dichas tasas evidencia que la ampliación de inversiones explica en lo que va del año el 100 por ciento del incremento de la actividad industrial. Esta situación es opuesta a la del año 2003, donde el crecimiento industrial del 16,3 por ciento estuvo sustentado íntegramente en la utilización de la capacidad instalada ociosa disponible, con ausencia de inversiones que la ampliaran.

EL ACERTIJO

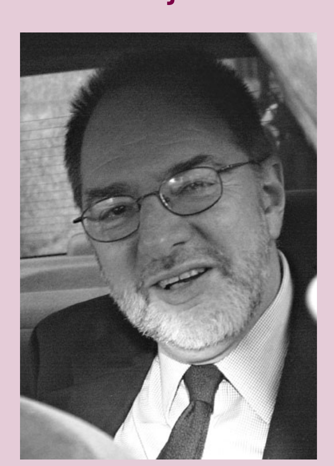
Tres hombres condenados a muerte tienen una oportunidad de perdón. Se ponen tres sombreros blancos y dos rojos sobre una mesa, se apaga la luz y se les dice que se pongan uno. Se prende la luz y si adivinan correctamente cuál es el sombrero que tienen puesto se les perdona la vida. El primer convicto mira a los otros dos y dice: "No sé"; el segundo convicto mira a los otros dos y dice: "No sé"; el tercer convicto, que era ciego, acierta. **¿De qué color era su sombrero y cómo lo supo?**

Respuesta:
Era blanco. La explicación más simple es con un doble contraejemplo. Si hubiera sido rojo, el segundo convicto tendría suficiente información para averiguar el color de su sombrero, ya que si el segundo reo ve que el color del tercer reo es rojo y sabe que el primero no supo, eso significa que su sombrero es blanco. De haber sido rojo, el primer reo hubiera visto dos rojos y adivinado que el suyo era blanco.

Cursos & seminarios

La Escuela de Economía Política nació con el propósito de difundir, discutir y producir pensamiento crítico en la Facultad de Ciencias Económicas. Alumnos y docentes que forman parte de la Escuela de Economía Política organizan una serie de conferencias, talleres, grupos de estudio, cursos y seminarios para tratar autores y temáticas que quedan fuera de los cursos regulares. Más de 500 concurrentes ya participaron de esas actividades. Uno de los cursos de este cuatrimestre será *Industrialización, deuda externa y renta de la tierra. Desarrollo y perspectivas de la acumulación de capital en Argentina*. Docentes: Juan Iñigo Carrera, Federico Bekerman y otros. Los miércoles a las 19.Duración: 6 reuniones. Inicio: miércoles 17 de mayo. Punto de encuentro: Instituto de investigaciones económicas.

Lo Dijo



"Con este gobierno (por el de Néstor Kirchner), escuchar las palabra FMI es como escuchar una maldición" (el argentino y ex funcionario del Fondo Claudio Loser, en *The Wall Street Journal Americas*, viernes 21 de abril, que por fin se dio cuenta lo que significó el FMI para Argentina).

Brasilgentina

POR FEDERICO SIMONETTI

La reciente venta de Quilmes al grupo brasileño AmBev (socio del belga InBev) confirmó el avance de las inversiones del socio mayor del Mercosur en Argentina. De hecho, la operación de la cervecera insigne de la Selección de Fútbol sólo fue un paso más de un proceso que comenzó hace algo más de tres años y que significó la desnacionalización de empresas tradicionales como Pecom, Loma Negra, Acindar y Swift. En el período 2002-2005, Brasil invirtió en la Argentina 5141 millones de dólares, monto que casi triplica los 1970 millones de dólares invertidos durante toda la convertibilidad. "Se están comprando todo" es la imagen del desembarco brasileño. Dos tercios de todas las inversiones brasileñas recientes se explican en las ventas de Loma Negra (1000 millones de dólares), Pecom (1200 millones) y Quilmes (1200 millones). La expansión brasileña tiene un fuerte respaldo del Estado a partir de financiación a tasas bajas otorgado por el Banco Nacional de Desarrollo. Esa es una de las claves, además de la vocación empresaria, del crecimiento externo de las compañías del socio mayor del Mercosur.

Según la información provista por la Embajada de Brasil en Buenos Aires, teniendo en cuenta las fusiones y adquisiciones, la mayoría de las empresas brasileñas inició sus actividades en la Argentina durante la década del '90 (39 por ciento), seguidas por las que se instalaron antes de 1990 (26,4). Durante la crisis de 2001 aterrizaron en el país 9,4 por ciento y después de la devaluación sólo llegó la quinta parte (20 por ciento). Este proceso de desnacionalización tiene la particularidad de que los capitales brasileños no están comprando todo tipo de compañía, sino pocas empresas, pero muy grandes y en sectores concentrados.

Grandes: Los capitales brasileños no están comprando todo tipo de compañías, sino que apuntan a pocas empresas, pero muy grandes y en sectores concentrados.

Estrategias

Según un reciente informe de la Cepal sobre inversiones en América latina, "las principales translatinas brasileñas se especializan en recursos naturales o en manufacturas basadas en recursos naturales". De las diez empresas más importantes de ese país, tres se dedican al acero, dos al cemento y las otras cinco empresas se reparten en petróleo, minería, transporte, ingeniería y una fábrica de aeroplanos. No es casual que a la hora de expandirse hacia otros países lo hagan en aquellos sectores que dominan. Empresarios argentinos ya vendieron a capitales brasileños, entre otras cosas, una petrolera, una cementera y cuatro metalúrgicas importantes: Acindar, Sipsa, Sipar y Siderar.

Sobre datos aportados por la embajada brasileña y el Grupo Brasil, entidad que nuclea a empresas de ese país en la Argentina, **Cash** analizó un listado de las 100 principales firmas verde-amarelha que operan en el país. Precisamente el transporte y la metalurgia con 18 y 13 establecimientos, respectivamente, son los rubros que se observan con una importante participación brasileña, seguidos por la empresa automotriz, la informática, los servicios y la química.

Aunque Petrobras ostenta sólo un 14,7 por ciento en el mercado de combustibles para automóviles y un 8,1 por ciento en el de lubricantes, la posición no es nada despreciable teniendo en cuenta que ambos rubros están controlados en más de la mitad de los negocios por Repsol-YPF. Por otra parte, Petrobras diversificó sus negocios al comprar Pecom. Hoy la empresa estatal brasi-

SOCIOS MAYORES
–empresas brasileñas, por área–

Rubro	Cantidad
TRANSPORTE	18
AUTOMOTRIZ	13
METALURGICA	13
INFORMATICA	11
SERVICIOS	9
QUIMICA	7
TEXTIL	6
ALIMENTOS	4
COMUNICACIONES	4
FINANCIERO	4
CONSTRUCCION	3
PAPEL	3
AGRO	2
CEMENTERA	1
PETROLEO/ENERGÍA	1
RESIDUOS	1

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Embajada de Brasil y Grupo Brasil.





leña es además propietaria de la mayoría de las acciones de las transportadoras de energía eléctrica Transener (que tiene que vender por limitaciones establecidas en la regulación del sector), Transba, Distrilec, Citelec, Enecor y de la distribuidora Edesur.

A través de Loma Negra, el grupo Carmargo Correa controla hoy el 47 por ciento del cemento que se produce en la Argentina. Por abuso de esta posición oligopólica, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia(CNDC) impuso el año pasado una dura sanción a la empresa de Amalita. La otra gran sanción de la CNDC fue por cartelizar el mercado del oxígeno medicinal, donde recibió una multa millonaria la brasileña Praxair.

Los empresarios brasileños también invirtieron en sectores estratégicos del transporte. La empresas América latina Logística controla los ramales de carga San Martín (Cuyo) y Urquiza (Mesopotamia). Por otra parte, la llegada de Vale Do Rio Doce, con su filial local DoceNave, ya acapara el 22 por ciento del comercio marítimo que hay entre ambos países. Además, el grupo Odebrecht, especializado en construcción e ingeniería, posee la licitación de los peajes de Autopistas del Oeste y piensa continuar en la Argentina compitiendo para construir obra pública.

El caso más reciente de concentración en un rubro es el de Quilmes, donde ahora el grupo AmBev maneja el 80 por ciento del mercado local de cervezas. También en el sector alimentos, con la compra de Swift por 200 millones de dólares, el grupo Friboi se quedó con el principal exportador de carne de la Argentina, responsable del 68 por ciento de las carnes enlatadas y el 56 por ciento de las carnes cocidas que van al exterior.

En el área textil, aunque arribaron tres empresas importantes (Textil Santista, Coteminas y Paquetá) el desembarco de esos capitales se explica en establecer pequeñas plantas para producir aquí lo que no se puede importar por las trabas presentadas por la Argentina en el Mercosur. Sin embargo, lentamente los empresarios nacionales del sector están comenzando a sospechar de la estrategia de sus pares brasileños. Las últimas semanas, volvió el rumor de que la empresa tradicional Alpargatas sería vendida a Carmargo Correa.

Achanchados

El reciente informe sobre inversiones de la Cepal tiene una explicación sobre los modelos de desarrollo adoptados por la Argentina y en Brasil durante la década pasada. Y esos diez años explican el presente. En el caso del país vecino, el informe señala: "Se logró una reestructuración de las firmas brasileñas que supuso intensos procesos de innovación tecnológica y organizacional, y una mejor calidad de los productos, lo que significó un estímulo para la internacionalización, fenómeno que comenzó a verse reflejado en la evolución de las inversiones directas al exterior". Para el caso argentino, el informe señala que la trasnacionalización de empresas locales al exterior durante los '90 fue "un fenómeno concentrado en algunas industrias y por un pequeño número de grandes empresas. En 1997, por ejemplo, durante el auge de estos flujos de capital, casi dos tercios de las inversiones directas en el extranjero de Argentina correspondían a tres compañías: Pérez Companc, YPF y Techint". En un término menos académico, un especialista del sector empresarial explicó: "En los '90 los grupos argentinos se ocuparon en participar del negocio fácil de las privatizaciones; mientras los brasileños pensaban en cómo producir más".

Todos los analistas consultados por este suplemento coincidieron en que la pasividad, la falta de dinamismo y la carencia de un pensamiento a mediano plazo que ostentan los grandes grupos nacionales es lo que los lleva a sentirse amenazados ante la competencia en el país de un grupo transnacional. Y que ante la perspectiva de invertir para competir y ganar mercados o vender la empresa y quedarse con el dinero en mano, salvo honrosas excepciones, no dudan en optar por lo segundo. C

Inversiones
brasil

■ La reciente venta de Quilmes al grupo brasileño AmBev (socio del belga InBev) confirmó el avance de las inversiones del socio mayor del Mercosur en Argentina.

■ Ese fue un paso más de un proceso que comenzó hace algo más de tres años y que significó la desnacionalización de empresas tradicionales como Pecom, Loma Negra, Acindar y Swift.

■ En el período 2002-2005, Brasil invirtió en la Argentina 5141 millones de dólares, monto que casi triplica los 1970 millones de dólares invertidos durante toda la convertibilidad.

■ Según la Cepal, "las principales translatinas brasileñas se especializan en recursos naturales o en manufacturas basadas en recursos naturales".

■ El transporte y la metalurgia con 18 y 13 establecimientos, respectivamente, son los rubros que se observan con una importante participación brasileña.

■ La expansión brasileña tiene un fuerte respaldo del Estado a partir de financiación a tasas bajas otorgado por el Banco Nacional de Desarrollo.

TRES OPINIONES SOBRE EL DESEMBARCO BRASILEÑO

JORGE SCHVARZER
Economista - UBA

"La alternativa es crecer o desaparecer"



"En todo el mundo las grandes empresas locales se están dando cuenta de que si no crecen y adquieren una dimensión transnacional son compradas por jugadores internacionales. Hoy la alternativa es crecer o desaparecer y las empresas brasileñas están haciendo eso. En comparación con los estadounidenses y españoles, los capitales del país vecino no son tan importantes en el conjunto de la economía. Sin embargo la producción industrial de Brasil es cinco o seis veces más grande que la nuestra y, salvo alguna excepción, sus grupos industriales mantienen la misma relación. Ellos tomaron la decisión de consolidarse en el Mercosur y parte de su política es comprar empresas argentinas y para eso tienen una política de apoyo a través del Banco Nacional de Desarrollo que les da crédito y los ayuda. El problema es nuestro, porque los grupos locales no fueron dinámicos ni adquirieron la dimensión necesaria para competir y no ser comprados y, por otro lado, porque tampoco hubo una política oficial de defensa del empresariado nacional. Es necesario mantener las condiciones de crecimiento económico y garantizar que las empresas nacionales sean capaces de competir en este mercado, aunque desde el Estado es muy difícil empujar empresarios que no son dinámicos." C

HECTOR VALLE
Presidente de Fide

"Tendencia que no va a ser fácil de revertir"



"Si uno mira cómo se comportó la inversión en ambos países durante los '90, entiende mucho de lo que está ocurriendo ahora. En la década pasada la inversión extranjera que hubo en la Argentina estuvo destinada básicamente a privatizaciones y, en Brasil, a fusiones, adquisiciones y desarrollo de nuevos sectores productivos. En el ciclo de integración del capital trasnacional, Brasil fue elegido como plataforma preferida de las empresas multinacionales para lanzarse al mercado sudamericano. Entonces ese proceso de inversión tan asimétrico hace que la capacidad expansiva en una y otra área sean totalmente diferentes. Y en este marco habría que destacar que hace 15 o 20 años que no aparece una gran empresa en la Argentina. Este proceso de extranjerización del capital que ha ocurrido en Brasil durante los '90 hace que uno tenga que abrir cierto escepticismo con respecto a que sea una actitud imperialista de los brasileños. Es el capital trasnacional el que está actuando, no creo que una decisión del gobierno de Brasil tenga influencia en todo esto. Creo que esa tendencia no va a ser fácil de revertir y que la Argentina va a tener que hacer un esfuerzo muy notable para tratar de balancearla. Deberíamos apoyar a los sectores que en la Argentina están en condiciones de modernizarse y profundizar una inserción internacional. Terminada la convertibilidad, hay un nuevo ciclo en el cual se advierte que la inversión básicamente la están haciendo las pymes. Hay que preparar a esas compañías para que participen del juego de las grandes ligas, si no lo hacemos todo va a pasar Brasil." C

MAXIMILIANO SCARLAN
Economista. Consultora ABECEB.com

"No hay visión de largo plazo"



"La inversión de Brasil se puede explicar por diferentes elementos: la pérdida de confianza de los países desarrollados hacia Argentina y una consolidación propia de Brasil en la década del '90 desde el punto de vista productivo; las grandes transnacionales brasileñas se consolidaron en su mercado interno y por lo tanto comenzaron a expandirse hacia afuera como parte de una política global que está llevando Brasil de mayor posicionamiento regional e internacional. Uno puede ver que hay una mayor cantidad de transnacionales brasileñas que han tenido un desarrollo importante en los últimos años. Si uno ve la lista de las 50 trasnacionales más importantes del mundo, hay tres brasileñas. Hay unas más mexicanas, pero Argentina no tiene ninguna. Y esto también es parte de una percepción distinta de lo que es el posicionamiento y de lo que es la empresa a nivel país y fuera del mismo. Los grupos locales no invirtieron, porque el volátil contexto macroeconómico argentino no generó el marco propicio para asentar los negocios y tener una visión de más largo plazo. Además hubo una visión más cortoplacista del empresariado local, vinculada a hacer negocios con una mayor rapidez. Es difícil en la actualidad decir si este contexto es negativo o positivo para el país, pero sí sería importante que se definiera una política tendiente a orientar las inversiones hacia aquellos sectores que necesita desarrollar el país." C

CONTADO

Necrológicas

Por Marcelo Zlotogwiazda

Una muerte es segura y muy lamentable. El pasado 26 de febrero falleció en Inglaterra, a los 95 años, Hans Wolfgang Singer, célebre entre otras muchas cosas por haber desarrollado la teoría según la cual los precios de los productos que exportan los países subdesarrollados se abaratan con el correr del tiempo en relación con los de los bienes que exportan los países más ricos. Técnicamente denominada como teoría del deterioro de los términos del intercambio para los países pobres, también se la conoce como tesis Prebisch-Singer, dado que el argentino Raúl Prebisch formuló casi simultáneamente la misma tesis. Singer nació en Alemania, en un hogar judío, y con el ascenso de Hitler al poder huyó a Inglaterra, donde gracias a la recomendación de nada menos que Joseph Schumpeter, otro prócer de la economía como John Maynard Keynes lo aceptó como estudiante avanzado en la Universidad de Cambridge. Singer formó parte de la primera burocracia de las Naciones Unidas, desde donde promovió sin éxito un sistema de préstamos blandos para las naciones postergadas, por lo que el deleznable senador estadounidense Eugene McCarthy lo calificó de "salvaje infiltrado comunista" en la flamante institución.

Lo que no es totalmente seguro es la muerte de la ya señalada teoría. Pero sobran indicios como para, por lo menos, internarla en terapia intensiva para su observación. No hay día que pase sin que aparezca un nuevo record de máximo precio para alguna de las materias primas que producen y exportan, en particular, los países sudamericanos: el petróleo por arriba de 70 dólares el barril, el cobre triplicando su valor en los últimos tres años, los impresionantes picos a los que llegó la soja en el 2004 y en el 2005, y los fuertes saltos en azúcar, carne y café, por citar algunos ejemplos. Yendo directamente a la fuente más calificada para este asunto, el último informe anual de la prebischiana Comisión Económica para América Latina (Cepal), que preside el ex ministro José Luis Machinea, señala que "entre el 2002 y el 2005, los términos del intercambio de bienes de la región han acumulado un aumento del 13,2 por ciento. Esta variación positiva responde a un aumento del precio de las exportaciones del 10,6 por ciento, mientras el de las importaciones se elevó un 5,5 por ciento".

En realidad, son números globales que subestiman el fenómeno. Si se los desagrega un poco, gana más fuerza la hipótesis de que la teoría del deterioro de los términos del intercambio pasó a mejor vida. Para varios países, la relación de precios mejoró bastante más que el promedio, obviamente: es el caso de la Argentina (a fines del año pasado, 20 por ciento por encima que en 1998), de Colombia (40 por ciento de suba en igual período), y por ahí anda Chile con el boom del cobre. Más aún si se tiene en cuenta que, en lo que va del año, la tendencia se acentuó.

Alguien podría acotar que están los del otro lado del promedio, por supuesto. Pero para que la teoría del *deterioro* se sostenga, debería ser de aplicación, si no universal, al menos en casi todos los casos. Y, además, debería cumplirse, si no de manera permanente, al menos la mayor parte del tiempo.

No es la primera vez que la realidad tienta a enterrar la teoría Prebisch-Singer. Ya pasó con las estampidas del petróleo en los años '70 y '80, por ejemplo, pero en esas y otras oportunidades muchos lo interpretaron como circunstancias asociadas a coyunturas excepcionales como guerras o fenómenos naturales.

Lo que parece estar ocurriendo ahora es un cambio más estructural, que en alguna medida importante está vinculado a que el extraordinario crecimiento de China viene intensificando en forma notable y persistente la demanda de materias primas y, por ende, empujando sus precios para arriba. Esta semana se conoció que el crecimiento chino del primer trimestre volvió a superar el 10 por ciento contra un año atrás, pero además hay que tener en cuenta que el ritmo de expansión de su comercio exterior es aún mucho mayor. Las importaciones chinas están aumentando al 25 por ciento anual. Y eso que su moneda está claramente subvaluada. ¿Cuánta más presión al alza de las materias primas habría si el gobierno de Hu Jintao cediera a las presiones para revaluar la moneda? Presiones originadas en primer lugar en los Estados Unidos (tiene un déficit de comercio bilateral superior a los 200 mil millones de dólares), tal como la ministra Felisa Miceli pudo comprobar el viernes pasado en una reunión de trabajo en Washington sobre los "Desequilibrios globales" en la que participaron pesos pesados como el secretario del Tesoro, John Snow; el titular del FMI, Rodrigo de Rato; y otros ministros de Economía.

Para matizar la necrología de esta columna, vaya el cierre con el anticipo del nacimiento de una nueva primera potencia. Según Mark Weisbrot, del Center for Economic and Policy Research de Washington, si se mide correctamente usando el método de la paridad de poder adquisitivo de la moneda, el Producto Bruto de China ya equivale a dos terceras partes del de Estados Unidos, y de seguir en el rumbo actual de aquí a diez años pasará a ser el más grande del mundo. C

Carne

conflicto

claves

■ Con altibajos, el stock ganadero se mantuvo casi invariable desde 1960 hasta comienzos de la devaluación.

■ En los últimos años se produjo un aumento en la cantidad de vacunos, que rondaría entre 54 y 57 millones de cabezas.

■ Economía busca establecer un reordenamiento del mercado interno y un aumento de la oferta de carne.

■ El gobierno también contempla medidas para normalizar las exportaciones en forma escalonada y selectiva.

EFE



Desde febrero de 2002, las exportaciones se quintuplicaron y la facturación se sextuplicó.

ESTANCAMIENTO EN LA PRODUCCION GANADERA

Las cabezas no crecen

POR NATALIA ARUGUETE

Junto a la negociación con el sector ganadero por el precio de la carne, el Ministerio de Economía avanza en el desarrollo de estrategias para enfrentar el estancamiento en la producción que lleva más de treinta años, además de plantear un rediseño de las exportaciones. Datos de la Secretaría de Agricultura muestran que, aunque con altibajos, el stock ganadero se mantuvo casi invariable desde 1960 hasta comienzos de la devaluación. Entre 1960 y 1977, creció de 43,4 a 61,1 millones de cabezas. Cayó a 47,1 en 1988. Y llegó a 48,5 millones de animales en pie en 2002. Según información extraoficial, en los últimos años se produjo un aumento en la cantidad de vacunos, que rondaría entre 54 y 57 millones.

El total de la hacienda, con oscilaciones, se mantiene en un mismo rango de 44 a 62 millones de cabezas desde 1960. Para aumentar la oferta de carne se necesita incrementar el stock ganadero.

La escasa movilidad en el stock tiene su correlato en el nivel de producción de carne. Hace treinta años, se faenaban 2,9 millones de toneladas de res con hueso. En 2005, cerca de doscientos mil ganaderos produjeron 3,1 millones de toneladas. Cifra que sólo fue superada en 1978, con una faena total de 3,2 millones de toneladas para cerca de 27 millones de habitantes.

Con el objeto de revertir esta situación, el plan de Economía busca establecer un reordenamiento del mercado interno y un aumento de la oferta de carne, mediante una mayor intervención del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria en las decisiones de investigación y extensión de prácticas ganaderas de avanzada. Además, propone ampliar las posiciones arancelarias, es decir, diferenciar aquellos cortes de carne que estarán destinados a la exportación de los que se quedarán para consumo interno. Esa estratificación permitirá vender cortes populares a bajo precio en el mercado local y destinar al exterior los más caros. También los frigoríficos, con apoyo de algunas entidades productoras, proponen que haya cortes de carnes populares con precios sugeridos, que estén subvencionados por el precio de los cortes traseros destinados al mercado externo.

El presidente de la Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa, Javier Jayo Ordoqui, advirtió que es necesario aumentar el stock y mejorar la eficiencia del rodeo nacional. "Hoy la cría se hace en los peores campos y eso va en contra del nivel de parición. Pero no es suficiente con el crédito a tasas bajas. Para que un productor invierta y se endeude, debe tener un horizonte de rentabilidad", dijo Ordoqui a **Cash**.

Según el análisis del investigador de la Flacso, Eduardo Basualdo, hubo una caída inédita del stock ganadero desde la implementación de la reforma financiera en 1977, una leve reactivación hasta 1995 y nuevamente una caída hasta la recuperación actual. "Este movimiento se dio por la pérdida del mercado externo, que se recobró después de la devaluación; por el establecimiento de precios relativos favorables a la agricultura, y por el régimen de valorización financiera vigente desde los setenta, que generó la convivencia de tres precios distintos en el sector: el agrícola, el ganadero y la tasa de interés. Esta gran caída del stock está influida por la salida de recursos del sector agrícola pampeano hacia las tasas de interés", explicó Basualdo.

El otro conflicto que tiene sumergidos a funcionarios y empresarios es el de las exportaciones, que en los últimos años aumentaron frente a una caída del consumo interno. Un informe elaborado por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario revela que desde la apertura de los mercados, en febrero de 2002, las exportaciones se quintuplicaron y los valores facturados se sextuplicaron. Por su parte, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos afirma que la Argentina exportaba 359 mil toneladas de res con hueso en 1999, menos que Brasil, Australia, Canadá, Nueva Zelanda y los países asiáticos. En 2005, llegó a ser el tercer exportador de carne a nivel mundial con ventas de 759 mil toneladas, sólo superado por Brasil, con 1,867 millones, y Australia, con 1,413 millones. Antes de la reciente suspensión, Agricultura tenía como objetivo alcanzar el millón de toneladas en ventas al exterior. Con este propósito, el plan elaborado por el Gobierno también contempla medidas para normalizar las exportaciones en forma escalonada y selectiva. C

DESARROLLO DEL MERCADO DE COMPUTADORAS PERSONALES Y PORTATILES

"Se están haciendo populares"

Reportaje
empresas

POR CLEDIS CANDELARESI

Caída de precios más políticas públicas promocionales han aumentado la penetración de las computadoras en la población. Para este año, se estima un crecimiento del 80 por ciento en ventas de portátiles.

Desde hace dos años las computadoras IBM son responsabilidad de Lenovo, la estatal china que comenzó hace treinta diseñando una tarjeta de reconocimiento para traducir al idioma de ese país asiático los caracteres arábigos, siguió luego representando marcas de máquinas hasta tener la propia y, finalmente, dio el salto en Occidente al comprar esa división del gigante norteamericano. Ricardo Rodríguez, gerente general de Lenovo para Argentina, Uruguay y Paraguay, asegura que comercializar PC y laptops es un negocio con buenas perspectivas en el mercado local, donde la venta de portables crecería un 80 por ciento este año.

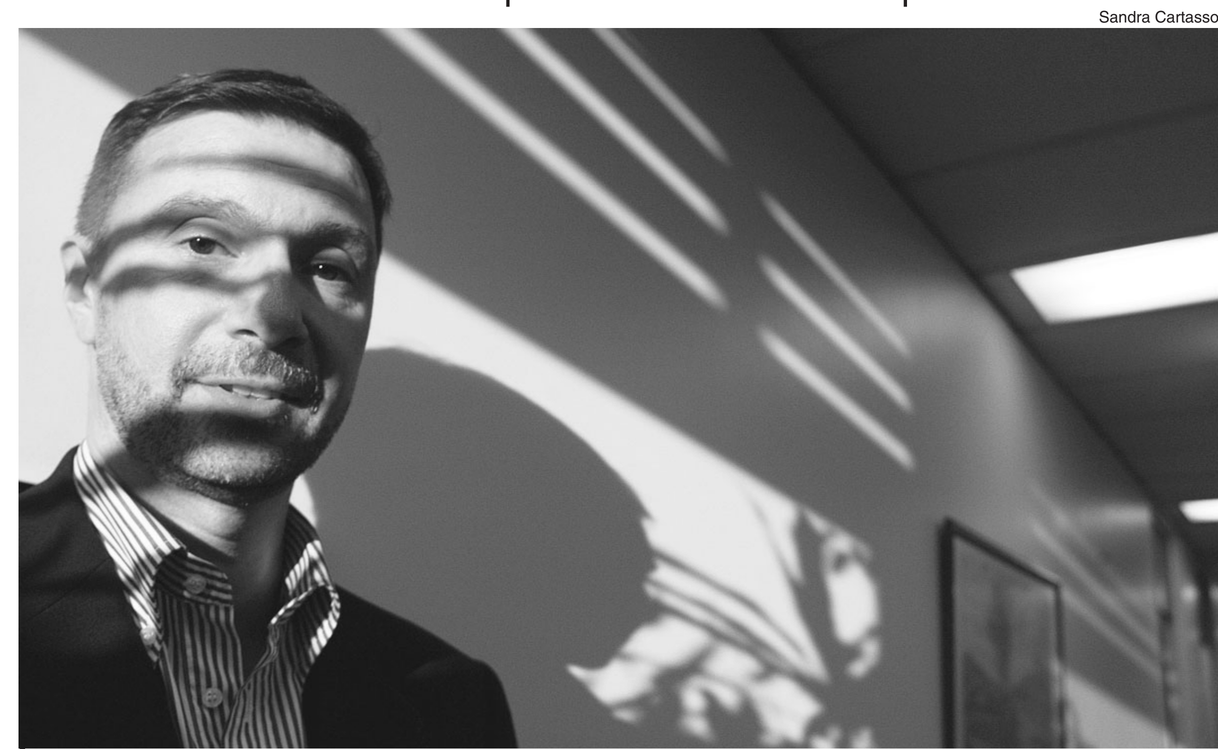
¿Se puede considerar la compra de la división IBM como indicio del expansionismo económico de China?

–No sé si lo llamaría así. Pero evidentemente la economía china empezó hace un tiempo a profesionalizarse y ganar en la cadena de valor. Por tener un mercado interno grande, ganan una buena base para salir después al mundo. Como hizo Japón, Inglaterra o Estados Unidos. O, desde otro punto de vista, como hicieron en Argentina Arcor o Techint, que no son ejemplos de ningún expansionismo nacional sino sólo un fenómeno exclusivamente empresarial.

¿Desde el punto de vista tecnológico, Lenovo significa algún cambio con respecto a los productos IBM?

–Lenovo compró la división IBM que incluye fábricas y laboratorios, incluidas las submarcas que identifican a las PC. A su vez, tiene derecho a la utilización de la marca "IBM" por cinco años, de los cuales ya pasaron dos. Todo esto fue comprado con la tecnología, por eso no hay cambio en este sentido, aunque sí en la oferta de productos. Lenovo estaba muy focalizada en las pyme y el consumidor final, mientras IBM apuntaba a empresas y profesionales.

Sandra Cartasso



Ricardo Rodríguez, de Lenovo: "Muchas empresas que suspendieron inversiones las retomaron".

¿Cuáles son las perspectivas del mercado local?

–Son muy buenas. El mercado se está recuperando. Muchas empresas que habían suspendido inversiones con la crisis de 2002, ahora retomaron sus planes. Todas las iniciativas del Gobierno, como "Mi primera PC", hicieron que la computadora llegara a gente con bajo nivel salarial. Todo ayuda. Hay una estimación de una empresa que hace estudios de mercados en el área de tecnología acerca de que este año la venta de portátiles crecerá un 80 por ciento. Ese crecimiento tiene su lógica si se considera que Argentina, como otros países de Latinoamérica, está retrasada en la proporción de PC versus portables. Y en gran medida es así porque aquí se necesitan muchos más sueldos que en Estados Unidos para acceder a una. Pero como los precios están bajando, la brecha se achica y el producto se puede popularizar.

¿De dónde se importan las computadoras que se comercializan aquí?

–En Latinoamérica tenemos una planta en Brasil y otra en México, tanto para PC como para laptops. Algunas vienen de China, donde se fabrican más de la mitad de las portátiles del mundo para cualquier marca. Lenovo es propietaria de esas plantas, pero no de la brasileña que fabrica tanto para nosotros como para los competidores.

¿Puede haber una fábrica en Argentina?

–No existe ese proyecto porque los volúmenes de consumo no justifican tener una planta. Pero no hay que descartarla en el futuro.

¿La venta de computadoras está ligada a la prosperidad de otros negocios de las comunicaciones, como la posibilidad de proveer distintos servicios por un mismo medio?

–Eso es clave. Hoy hay una tendencia a llevar la oficina a cuestas o a aprovechar la tecnología cada vez más para cuestiones domésticas, como el pago de cuentas a través de Internet. A esto se suma el entretenimiento. Por una razón u otra la gente está muy conectada todo el tiempo. Tener un equipo que te sirva para todo no deja de ser muy atractivo. C

claves

- "Lenovo compró la división IBM que incluye fábricas y laboratorios, incluidas las submarcas que identifican a las PC."
- "Argentina, como otros países de Latinoamérica, está retrasada en la proporción de PC versus portables."
- "Aquí se necesitan muchos más sueldos que en Estados Unidos para acceder a una."
- "Como los precios están bajando, la brecha se achica y el producto se puede popularizar."
- "Hoy hay una tendencia a llevar la oficina a cuestas o a aprovechar la tecnología cada vez más para cuestiones domésticas."

EL BAUL DE MANUEL Por M. Fernández López

Sube la carne

La reciente alza en el precio de la carne y su repercusión en la sociedad argentina nos permiten analizar el fenómeno con la precisión de un experimento. El primer efecto fue un golpe al bolsillo, como si alguien nos metiera la mano y nos quitase algo de nuestros ingresos. Claro que esto no fue sentido así por el puñado de gente satisfecha, que ni siquiera van ellos mismos a comprar la carne que consumen. El segundo efecto fue pensar en cómo zafar: ¿hacerse vegetariano?, ¿comer pescado?, ¿comer ave? Ideas por el estilo pasaron por la mente de infinidad de amas de casa que, a la vez que redujeron en alguna medida el gasto en carne, ya comprando menos o solicitando cortes más baratos, ensayaron otras fórmulas alimenticias. Como los aumentos en determinados precios son tan antiguos como los precios mismos, y asimismo lo es el malestar que causa este tipo de agresiones, los economistas tienen desde hace tiempo respuestas preparadas para el caso. La más antigua fue la ley de la demanda, que señala que ante el aumento en el precio de un bien, se reduce la cantidad demandada del mismo. Posteriormente (en 1915) se ofreció una explicación equivalente, pero más refinada, que distingue en la caída total de la demanda los dos efectos indicados antes. El primero es un "efecto ingreso", que representa la caída de bienestar del consumidor al restringirse el campo de sus compras posibles. El segundo es un "efecto sustitución", debido al reemplazo en alguna medida de la demanda del bien cuyo precio aumentó por otros bienes sucedáneos. La separación entre estos dos efectos fue presentada rigurosamente (mediante matemáticas) por el ruso Eugenio Slutsky (1880-1948), miembro del Instituto de Comercio, de la Universidad de Kiev, en el artículo "Sobre el equilibrio del consumidor", publicado en *Giornale degli Economisti*, la revista del grupo de Pareto y Pantaleoni. Es obvio que ningún efecto produce el aumento de precio de algo que no consumimos, o de algo que es una parte insignificante en nuestro gasto total. El revuelo que se armó con la carne tiene que ver con lo tremendamente desigual que se ha tornado la sociedad argentina, donde un 10 por ciento de los habitantes pueden soportar cualquier aumento de los bienes alimentarios sin que se les mueva un pelo, mientras el restante 90 por ciento tiembla al ver que se le hace inaccesible el último refugio que tenía para ir sobreviviendo. C

R. G. D. Allen (1906-1983)

Este año se cumple un siglo del nacimiento de Roy George Douglas Allen, profesor en la Escuela de Economía de Londres desde 1928. Quizá su obra más conocida es *Análisis matemático para economistas* (1938), que en su momento compendió todo el instrumental matemático utilizado por los economistas neoclásicos. En 1934 publicó, en colaboración con John Hicks, el artículo "Reconsideración de la teoría del valor" (*Económica*, 1934) en el que, según sus autores, redescubrieron la llamada "ecuación de Slutsky", que separa el "efecto ingreso" y el "efecto sustitución" de un cambio de precio sobre la demanda del bien respectivo. Su compañero de equipo, Hicks, en el libro *Valor y capital*, así describió tales efectos: "Una alza del precio de una mercancía influye en realidad sobre la demanda de ella en dos formas diferentes. Por un lado, coloca al consumidor en peor situación, reduce su 'ingreso real', y su efecto en este respecto es igual al que produce una disminución del ingreso. Por otro lado, altera los precios relativos y, por consiguiente, aparte del cambio en el ingreso real, habrá una tendencia a sustituir la mercancía cuyo precio ha subido por otras mercancías. La suma de estas dos tendencias es el efecto total sobre la demanda. (...) la importancia relativa de tales tendencias depende de las proporciones en que el consumidor dividía sus gastos entre esta mercancía y las demás. Pues el grado en que empeore su situación como consecuencia del alza en el precio dependerá de la cantidad que compraba inicialmente de esa mercancía; si era grande relativamente a su ingreso, se encontrará en una situación mucho peor, y el primer efecto (al que podemos llamar 'efecto ingreso') será muy importante; pero si la cantidad era pequeña también lo será el perjuicio que sufra." Allen se incorporó como miembro de la Academia Británica en 1952, y en 1966 fue ungido caballero. En la Escuela de Economía de Londres enseñó estadística, y dirigió su departamento de estadística desde 1944, expandiéndolo de un puñado de cinco miembros hasta un total de veintiocho. En 1973 fue nombrado Profesor Emérito. Entre sus otras obras están: *Estadística para economistas* (1949), *Economía matemática* (1956), *Matemática básica* (1962), *Teoría macroeconómica* (1967), *Los números índices en la teoría y en la práctica* (1975) e *Introducción a las estadísticas de las cuentas nacionales* (1980). C

COMENZO LA LIQUIDACION DE DIVISAS POR LA COSECHA GRUESA

La estrategia K con el dólar

Hasta julio habrá abundancia de dólares en el mercado por las ventas de exportadores de cereales. La cotización del dólar forma parte de las negociaciones del Gobierno por contener los precios.

DyN



En la city esperan que el dólar baje en las próximas semanas. Durante los últimos días ya retrocedió a 3,08 pesos.

■ **Aeropuertos Argentina 2000** sumó bajo su órbita al aeropuerto de Jujuy, y ya son 33 las bases aéreas que administra.

■ La **Fundación Banco Credicoop** participará en la 26º Feria Internacional Industrial de Bogotá, Colombia, entre el 2 y el 6 de octubre. En la muestra habrá un pabellón argentino, con empresas exponiendo sus productos.

■ La heladería **Munchi's** inauguró en Chile su primer local fuera de la Argentina. El país vecino consume seis kilos de helado anuales per cápita, contra 3,5 kilos de la Argentina.

■ La finca de **Freixenet**, en Mendoza, inició la primera cosecha 2006 con la vendimia del Pinot negro, naturalmente el más temprano de los cuatro cepajes tintos. Seguirá después con el Tempranillo, luego el Syrah y terminará con el Malbec.

■ **Banco Río** lanzó la tarjeta Súper Agro, emprendimiento que se suma a las líneas y herramientas financieras para el campo que ya posee la entidad financiera.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Esta última semana, Néstor Kirchner se permitió una reflexión en voz alta que llamó poderosamente la atención de sus colaboradores. Algunos de los interlocutores dijeron que fue la primera vez que el jefe de Estado puso en duda la conveniencia de mantener el tipo de cambio alto. Afirmó, palabras más, palabras menos, que, puesto a elegir, en estos momentos prefería la estabilidad de precios antes que privilegiar el crecimiento continuo de las exportaciones. "Quiero que la gente esté contenta. Esa es mi mayor obsesión. Las exportaciones pueden esperar", se le escuchó decir. ¿Tendrá esta revelación algún impacto en la cotización del dólar? Pronunciada justo al comienzo de la temporada alta en la liquidación de la cosecha gruesa, algunos piensan que sí.

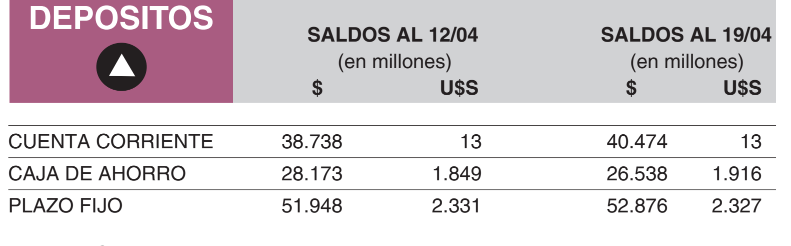
Kirchner dijo lo que dijo en medio de las calientes negociaciones por el precio de la carne. Frente a sus íntimos abrió la puerta a que se tomen medidas extremas en aquellos sectores donde trasladen la rentabilidad por el tipo de cambio favorable al mercado doméstico.

La advertencia del jefe de Estado podría tener un efecto inmediato en el mercado cambiario. Ocurre que recién ha comenzado la época en la que las liquidaciones de divisas de los exportadores se multiplican y llegan a los máximos del año. Para este mes se esperan ventas promedio de cereales de 60 a 65 millones de dólares diarios, monto similar al del año pasado. Las liquidaciones se engrosarán en mayo: pasarán a una banda de entre 70 a 75 millones por día. Lo peor llegará en junio, cuando saltarán a una media de entre 80 y 90 millones diarios. La temporada recién se termina en julio, con liquidaciones superiores a los 60 millones de dólares en cada jornada. La pregunta es si Kirchner ordenará al Banco Central quedarse con el excedente comercial o si utilizará el tipo de cambio como una poderosa arma de negociación con los sectores exportadores.

En los últimos tres años, el dólar mostró un ligero retroceso cada vez que llegó la estacionalidad por la cosecha gruesa. En 2003, la cotización del billete verde arrancó la temporada en 3 pesos y cayó a 2,79 en el momento de mayor presión bajista. Un año después sucedió algo parecido. En abril estaba en 2,97, para luego ceder hasta los 2,86. Recién durante julio de aquel año, el Central volvió a colocarlo en el valor original. En 2005, el dólar bajó de 2,96 a 2,89 pesos durante la época caliente. Después, se sabe, el año terminó en 3,03 pesos y el dólar escaló a 3,10 no bien se hizo el pago al Fondo Monetario.

En la city esperan que el tipo de cambio baje en las próximas semanas. De hecho, durante los últimos días ya cayó dos centavos, a 3,08 pesos. El consenso es que el retroceso siga hasta 3,05. Los más arriesgados estiman un dólar a 3,02 pesos. Es seguro que si Kirchner quisiera castigar a los exportadores, el dólar debería ir todavía más abajo. O dejarlo en ese nivel, prescindiendo de que el Central lo retorne a 3,10 una vez que pase la lluvia de dólares. Con una inflación del 12 por ciento anual, está claro que el tipo de cambio real retrocedería. ¿Cuál será finalmente la estrategia K?

DEPOSITOS



	SALDOS AL 12/04 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 19/04 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	38.738	13	40.474	13
CAJA DE AHORRO	28.173	1.849	26.538	1.916
PLAZO FIJO	51.948	2.331	52.876	2.327

Fuente: BCRA.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Miércoles 12/04	Viernes 21/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,990	5,070	1,6	-1,5	11,3
SIDERAR	27,400	26,800	-2,2	-0,2	5,3
TENARIS	64,000	69,400	8,4	27,3	94,9
BANCO FRANCES	8,050	8,010	-0,5	1,5	10,0
GRUPO GALICIA	2,260	2,270	0,4	0,0	7,5
INDUPA	3,600	3,520	-2,2	-3,3	-13,1
MOLINOS	4,100	4,100	0,0	-2,4	-7,9
PETROBRAS ENERGIA	3,300	3,610	9,4	3,1	-5,5
TELECOM	7,890	7,950	0,8	-3,0	0,7
TGS	3,170	3,200	0,9	0,3	-4,8
INDICE MERVAL	1.802,080	1.918,730	6,5	6,6	24,3
INDICE GENERAL	86.459,510	89.773,080	3,8	9,9	30,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

DIEGO ZAVALETA analista de Besfamille Sociedad de Bolsa

Contexto internacional I. La incógnita es hasta qué nivel subirá la tasa de interés en los Estados Unidos. En la última semana cambió la percepción, y ahora se espera que la Reserva Federal deje la tasa de corto plazo en el 5 por ciento anual. Sería una buena noticia para los mercados emergentes.

Contexto internacional II. La gran incertidumbre es el precio del petróleo. Hay temor de que incida negativamente en la tendencia inflacionaria. Por ahora no hay cambios de portafolio de los grandes inversores, pero es una variable que hay que seguir con lupa.

Acciones. Este es un mercado afectado por la suba de las tasas en los Estados Unidos. Está jugando en contra y se notan ventas de parte de los inversores. Los fondos internacionales se están refugiando en los bonos del Tesoro estadounidense.

Tasas de interés. Se nota un proceso alcista, pero siguen siendo negativas en términos reales. Los plazos fijos no rinden más del 8 por ciento anual.

Recomendación. La mejor opción son los fideicomisos financieros en pesos, que rinden un poco más que la inflación. También me gustan las Nobac, con una tasa del 11 por ciento anual en promedio y los bonos en pesos indexados.

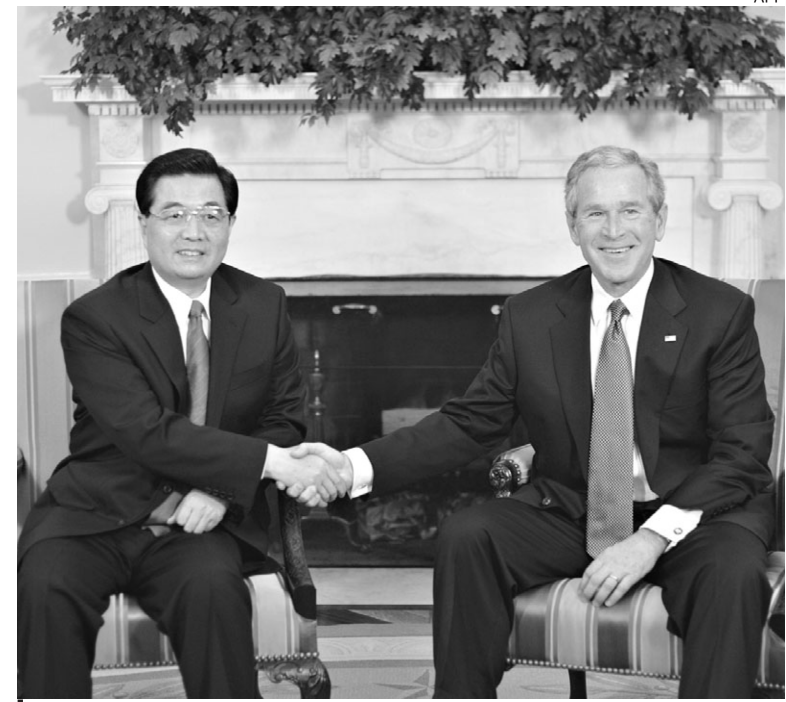
INFLACION



(EN PORCENTAJE)	
ABRIL 2005	0,5
MAYO	0,6
JUNIO	0,9
JULIO	1,0
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	1,2
OCTUBRE	0.8
NOVIEMBRE	1,2
DICIEMBRE	1,1
ENERO 2006	1,3
FEBRERO	0,4
MARZO	1,2
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	11,1



POR JOSE REINOSO *
DESDE PEKIN


George W. Bush junto al presidente de China, Hu Jintao.

CHINA Y ESTADOS UNIDOS COMPARTEN ENORMES INTERESES ECONOMICOS

Dos potencias se saludan

El gigante asiático sustituye a México como segundo socio comercial de Estados Unidos. Washington y Pekín mantienen una intensa relación económica marcada por la suspicacia.

Un socio, un competidor; una oportunidad, una amenaza. Son palabras que están tanto en el ánimo de los políticos chinos como de los estadounidenses cuando se trata de definir sus relaciones bilaterales. Son palabras aplicables en el campo de la política internacional, donde comparten visión en asuntos como la lucha contra la proliferación nuclear, pero sobre todo en el comercial. Washington ve al Imperio del Centro como la superpotencia emergente en las próximas décadas. De hecho, China superará este año a México como segundo socio comercial de EE.UU., sólo por detrás de Canadá.

China y EE.UU. comparten enormes intereses económicos, hasta el punto de que se prevé que el país asiático supere este año a México como segundo socio comercial estadounidense. Sus relaciones (que ascienden a 285.000 millones de dólares anuales) están marcadas por la tensión debido a la política monetaria china, la competición por las fuentes de energía y las acusaciones de infracción de los derechos de propiedad intelectual.

El déficit comercial de Estados Unidos con China alcanzó el año pasado 202.000 millones de dólares, lo que, según Washington, se debe en buena parte a lo que considera la manipulación china de su moneda. Aunque Pekín revaluó un 2,1 por ciento en julio el yuan (o *renminbi*) y puso fin a su dependencia única del dólar al ligarlo a una cesta de divisas, Washington afirma que el país asiático continúa controlando sus movimientos. Algunas estimaciones señalan que el *renminbi* está infravalorado hasta un 40 por ciento, lo que proporciona una ventaja competitiva a los fabricantes chinos. Algunos senadores han amenazado con imponer aranceles a las exportaciones chinas.

Pekín ha dicho que es "poco científico e injusto" ser culpado de todos los males comerciales estadounidenses; una visión que comparten muchos economistas, que aseguran que la voracidad de los consumidores norteamericanos por los artículos baratos chinos y la baja tasa de ahorro del país han contribuido al déficit.

La emergencia económica del Imperio del Centro también preocupa por las consecuencias que tiene sobre la búsqueda de energía y materias primas. En los últimos años, Pekín ha multiplicado la diplomacia del petróleo, tejiendo alianzas energéticas desde Asia central a Oriente Próximo, desde Africa a Latinoamérica, en busca de los recursos de los que carece. Además, la Administración Bush desaprueba que el equipo de Hu Jintao no tenga inconveniente alguno en firmar contratos en países vetados por EE.UU. como Sudán o Irán. China superó en 2003 a Japón como segundo consumidor mundial de petróleo, e importa el 40 por ciento del crudo que consume; en 2020 se prevé que alcance el 70.

Otro motivo de enfrentamiento es la piratería intelectual, desde películas a ropa, perfumes o programas informáticos, que está extendida por toda China; un problema contra el que Pekín se ha comprometido a incrementar la lucha. El gobierno ha dictado recientemente la obligatoriedad de instalar sistemas operativos originales en todos los ordenadores fabricados e importados en el país, para deleite de firmas como Microsoft. Por su parte, China ha pedido a Washington que levante las restricciones de seguridad a la exportación de determinados productos de alta tecnología. La nueva generación de líderes chinos, que encabeza Hu Jintao, se vio obligada a dar un giro a la política del anterior presidente, Jiang Zemin, ante los desequilibrios generados por la vertiginosa industrialización del país. Ahora se da prioridad al desarrollo de las zonas rurales. El mes pasado, durante la sesión anual de la Asamblea Popular Nacional, el gobierno presentó un conjunto de medidas destinadas a elevar el nivel de vida en el campo y a favorecer un desarrollo sostenible en el que, según dijo, ya no vale el crecimiento a cualquier precio. Pekín necesita que su economía aumente un mínimo del 7 por ciento cada año para absorber el fuerte desempleo originado por la reestructuración de las empresas públicas y mejorar la situación en las zonas rurales, dejadas atrás durante la última década. Máxime cuando las desigualdades sociales creadas han alcanzado tal nivel que se han convertido en una amenaza a la continuidad del proceso y en un riesgo para la supervivencia del Partido Comunista Chino.

Es por ello que el gobierno insiste en que su interés principal es mantener la "estabilidad", tanto en la esfera nacional como en la internacional, para proseguir con la transformación económica lanzada por Deng Xiaoping hace 27 años. China es partidaria de los cambios progresivos y teme cualquier medida que pueda desestabilizar y frenar un proceso que le ha permitido crecer a una media del 9,6 por ciento anual en el último cuarto de siglo.

Esa estabilidad pasa por mantener controlado el cambio del yuan para impedir cualquier ataque de eventuales especuladores. Durante su estancia en Seattle, en el segundo día de su viaje a EE.UU., Hu Jintao dejó en claro que pese a las presiones de Washington para que revalúe su moneda, sólo actuará conforme a las "necesidades nacionales". C

* *Del* El País *de Madrid. Especial para* **Página/12**.

■ **España** se convirtió el año pasado en el segundo exportador mundial de vino en volumen al superar a Francia y quedar, con 14,1 millones de hectolitros, sólo por detrás de Italia, anunció la Organización Internacional de la Viña y del Vino.

■ El Congreso de **Ecuador** aprobó una polémica ley petrolera para que las empresas entreguen al país la mitad de las ganancias excedentes por el precio del crudo, una iniciativa a la que se opuso Estados Unidos.

■ El índice de desempleo en **Brasil** en marzo fue del 10,4 por ciento de la Población Económicamente Activa, su mayor nivel desde abril del 2005 (10,8 por ciento), informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

AGRO

AUMENTO DE LA PRODUCCION DE ARROZ Y DE LA PRODUCTIVIDAD POR HECTAREA

Mejora que no se refleja en los precios

POR SUSANA DIAZ

Los productores arroceros están en problemas. Se estima que este año la cosecha podría llegar a cerca de 1 millón de toneladas, un resultado mayor al esperado y que marca una fuerte suba respecto del piso de 650 mil toneladas de la campaña 2001-2002. El 90 por ciento de esta producción se concentra en Entre Ríos y Corrientes. El consumo en el mercado interno es de unas 400 mil toneladas, bastante bajo en relación al consumo per cápita de la región, Y el resto son excedentes exportables. A fines de los '90, la producción local había llegado a algo más de 1,6 millón de toneladas implantadas en 291 mil hectáreas. El millón actual, en cambio, se consiguió en 165 mil hectáreas. La producción fue obviamente menor, pero con un aumento de productividad por hectárea de casi el 10 por ciento. Los números muestran que el complejo arrocero está sufriendo un fuerte ajuste, con migración de productores a cultivos más rentables como la soja.

De acuerdo a datos de la Federación de Entidades Arroceras Argentinas, la tonelada de arroz puesta en molinos se está pagando entre 375 y 380 pesos, un valor que, según los empresarios, se encuentra por debajo del costo de producción. Esto ocurre a pesar de un contexto internacional en que los precios en las principales plazas de referencia se encuentran en sus máximos históricos.

De acuerdo a datos del Indec, en los últimos dos años el arroz bajó su precio minorista el 4 por ciento. En el mismo período, el precio pagado por la materia prima cayó el 18 por ciento. Los molineros y exportadores locales explican que los magros valores que están obligados a pagar al productor primario son consecuencia del aumento de costos de procesamiento y de la estructura impositiva, con el 10 por ciento de retenciones y eliminación de reintegros a la cabeza. El destino tradicional de los excedentes de producción fue Brasil, pero con una producción de entre 12 y 13 millones de toneladas en las últimas dos temporadas, el vecino país se encuentra próximo al autoabastecimiento. A ello se agrega, en un contexto desfavorable para Brasil en materia cambiaria, su voluntad para proteger su mercado interno de las exportaciones argentinas a través del "Mecanismo de Adaptación Competitiva" consensuado para el comercio bilateral. Esa restricción es la contracara de la expansión de fines de los '90, cuando el crecimiento de la demanda brasileña en el marco de un Mercosur protegido parecía infinito. La Brasildependencia de las exportaciones resulta en parte del "atraso tecnológico" de la producción local, ya que salir a terceros mercados demandaría una reconversión varietal.



Todas estas razones contribuyen, pero no completan la explicación de los bajos precios recibidos por los productores primarios. La distribución del excedente al interior de la cadena de valor es el otro dato clave. Aunque las estadísticas hablan de la existencia de más de 80 molinos arroceros, los tres más grandes procesan más del 50 por ciento de la producción, dato que les otorga un gran poder de negociación y les permite, vía precios, apropiarse de una porción mayor del excedente generado por el subsistema y, con ello, reforzar su posición dominante. C

E-CASH de lectores

ESTACION HAEDO

En respuesta a la carta de lectores publicada el pasado domingo 9 de abril en la página 8 del suplemento **Cash**, donde se manifiesta erróneamente que se cumplió un mes de trabajo y que no hay avances en la obra de reconstrucción y puesta en valor del Edificio Histórico de la Estación Haedo, Trenes de Buenos Aires SA (TBA) desea informar a los vecinos, usuarios, organizaciones sociales y trabajadores ferroviarios que el Acta que establece el inicio de obra recién fue firmada el 3 de abril por el representante de la CNRT y el representante de TBA. Por lo cual, ése es el día uno de los ciento sesenta que se estableció como máximo para ejecutar las obras. Durante el mes de marzo se procedió a la preparación de la documentación que compone el proyecto ejecutivo de la obra de reconstrucción y restauración del Edificio Histórico de Haedo con un informe de estado de situación del edificio luego de lo ocurrido en noviembre del 2005. Dicha documentación fue elevada a la CNRT para su correspondiente fiscalización. El proyecto fue aprobado y fiscalizado por dicha Comisión el 30/03/06 (nota CNRT GCF/I Nº 01408). Con fecha 03/04/06 se procedió a la firma del acta de inicio, dando comienzo a los plazos de obra (máximo 160 días desde la fecha del acta de inicio de trabajos) indicados en la resolución 89/06, que tendrá que respetar la firma Procesadora Integral Argentina SA ganadora de la licitación privada realizada por TBA de acuerdo al procedimiento comprendido en los alcances del artículo 2º del decreto 1683/2005. El monto de inversión por esta obra asciende a $ 746.519, incluido el Impuesto al Valor Agregado. Asimismo, el lunes 3 de abril pasado, TBA se reunió con representantes del Municipio de Morón, de las secretarías de Planeamiento y de Infraestructura, juntamente con representantes de la Comisión Nacional de Museos, y en esa reunión se acordaron diversos temas que hacen a la ejecución de la obra y los pasos a seguir en lo inmediato. El 06/04/06 se realizó una nueva reunión en la estación a fin de determinar los distintos grados de intervención de los distintos rubros que componen la obra, dado que debe tenerse en cuenta la aplicación de las normativas de preservación y conservación de este tipo de inmuebles para su intervención y reconstrucción, originando esto en un principio plazos más amplios en determinadas tareas que las que llevan cualquier obra común. Saludos cordiales.

Gustavo Ariel Gago
Jefe de Prensa TBA
prensa@tbanet.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a *economia@pagina12.com.ar* no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA



La crisis ahora es del FMI

Por Alfredo Zaiat

La muletilla "de la buena fe" ha ido mudando a "clima de negocios". Esos gaseosos apelativos son aplicados por el FMI, a partir de la solicitud de agentes económicos locales que aspiran a obtener con ese lobby algún beneficio para su actividad. Después de la experiencia de los últimos años, ya deberían haber aprendido que esa tecnoburocracia no es tomada en serio por casi nadie. El Fondo está en una profunda crisis de identidad. Sus recetas han probado ser un fracaso. Los pronósticos macroeconómicos de sus economistas no se cumplen. Las potencias mundiales, que controlan el directorio, se reúnen para definir qué hacer con esa institución, al tiempo de cuestionar las observaciones que le realizan al manejo de sus respectivas economías. Por caso, Tim Adams, número dos del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, respondió a las críticas del FMI acusándolo de que se mete en temas que no le corresponden. Además, el Fondo enfrenta graves problemas financieros luego de la cancelación de la deuda de Brasil y Argentina, y el adelantamiento de pagos realizados por Uruguay.

La actual crisis del FMI pone en evidencia, como nunca antes, que los planes de estabilización y los consiguientes créditos de asistencia estaban en función de la supervivencia de una megaburocracia. Además, por supuesto, de favorecer negocios de bancos, acreedores y multinacionales. Al clausurarse la relación de supervisión a partir de préstamos condicionados, el Fondo se quedó sin los cuantiosos ingresos por intereses, lo que le provocó desequilibrios presupuestarios. Contabilizará números rojos en sus próximos balances, acumulando un déficit de 588 millones de dólares en tres años. Sus gastos y despilfarro de recursos de sus misiones a países endeudados se quedaron sin financiación (a propósito, durante décadas el representante del FMI en el país tenía una oficina en el Banco Central, a cargo del presupuesto de la entidad monetaria). Así, otra vez más se prueba que en la relación acreedor-deudor este último no es tan débil como se cree y más aún cuando el vínculo es con países soberanos. En realidad, el acreedor, si bien tiene la fuerza de los dólares que presta, depende bastante del deudor, como se puede ver ahora en la crisis del FMI. Es lo mismo que un contrato con un banco: el negocio de la entidad es dar créditos y cobrar los intereses, no la cancelación de la deuda. Cuando se queda sin el cliente sus ganancias se diluyen.

Se presenta bastante paradójico que el mayor daño a uno de los principales responsables de la debacle argentina haya sido haberle pagado toda la deuda en un solo acto en forma anticipada. Si bien a un costo financiero importante por la entrega de casi 10 mil millones de reservas, pero insignificante a nivel económico de acuerdo con la evolución de las variables relevantes. También se puede analizar que la continuación de la buena performance de la economía se debe, entre otras razones, a haberse sacado de encima la presión del FMI. Basta pensar cómo actuarían los lobbies sobre la opinión pública en cada visita de una de las misiones de tutelaje de ese organismo, con la consiguiente alteración de las expectativas, por la pelea de la carne, la estatización de Aguas, los aumentos salariales, los acuerdos de precios, entre otras situaciones conflictivas.

Como esos locos de un internado que en un rincón repiten discursos alienados, el Fondo siguió recomendando en su Asamblea de Primavera, en Washington, que Argentina debería tener un superávit fiscal más amplio, subir la tasa de interés y dejar caer el tipo de cambio para contener la inflación. Gracias a esa insistencia, se ratifica lo que hay que hacer para seguir creciendo. Al respecto, algunas cuestiones que en su momento parecían de vida o muerte en los reclamos del FMI hoy no existen en la agenda, lo que revela otra vez más lo importante de no seguir sus consejos. El caso más emblemático es la situación de los *holdouts*. Ni en el resumen de prensa del informe semestral de Perspectivas Económicas Mundiales del organismo ni en las declaraciones de los miembros del Grupo de los Siete países más poderosos del planeta se hace mención a los acreedores que quedaron fuera de la reestructuración. Por un lado es una contundente señal de la pérdida de poder relativo de ese lobby y, por otro, la pésima decisión que realizaron los *holdouts* (excluidos los fondos buitre, ya que su negocio es otro) al no ingresar en el canje teniendo en cuenta las fabulosas ganancias obtenidas por aquellos que sí aceptaron el convite argentino.

Los jubilados japoneses e italianos fueron doblemente estafados. Primero, por sus bancos al momento de la colocación de esos bonos cuando la convertibilidad estaba haciendo agua sin advertirles sobre el riesgo mayúsculo de esa inversión. Y después por los representantes de los grandes acreedores que hicieron campaña contra el canje, convenciendo a pequeños y medianos inversores de no participar en esa operación, mientras ellos aceptaban. Hoy los títulos de deuda que nacieron de ese megatrueque de papeles cotizan a elevados valores, con el agregado del cupón atado al crecimiento económico que ha tenido un rally alcista espectacular, lo que les ha permitido contabilizar importantes utilidades a todos los que aceptaron los nuevos bonos.

Ante la crisis del FMI, el problema lo tienen los analistas que creen que Argentina es el ombligo del mundo y que el G-7 y esa desprestigiada institución multilateral tienen al país como un punto importante en su agenda. Entonces insisten con esa concepción infantil del "aislamiento internacional", versión remozada de "dar la espalda al mundo". Para desilusión de esos gendarmes de las buenas costumbres, hay temas más importantes para las potencias económicas que la inflación en Argentina. En un mundo convulsionado, con paradigmas que prevalecieron por décadas en cuestionamiento, guerras de megacorporaciones europeas por absorciones y tensiones comerciales entre los grandes bloques económicos, quedar al margen de esa corriente turbulenta porque el país "no pertenece al mundo" no es para lamentarse. C